

ZOFINGEN INVESTMENT

INFORME MENSUAL

/ Zofingen Factoring PyME Fund / Octubre 2024

/ HIGHLIGHTS

- Patrimonio bajo administración \$94.160 MM.
- Rendimiento del último mes 3,19%;
- Plazo de rescate: 24hs;
- Duration del fondo: 73 días (CPDs 41 días, pagarés 113 días, títulos públicos 64 días y otros activos 195 días);
- Alocaación del portafolio: 89,9% en riesgo privado / 10,1% riesgo soberano.

/ RESUMEN EJECUTIVO

El fondo finalizó el mes de septiembre con un patrimonio neto de \$94.160 MM, consolidándose en el segundo puesto del ranking en términos de AUM y en el primer lugar en rendimiento YTD entre los fondos más grandes de la industria.

El volumen operado de cheques, pagarés y facturas de crédito fue de \$29.440 millones, con el 92,5% negociado en ARS y el 7,5% restante en instrumentos Dollar Linked.

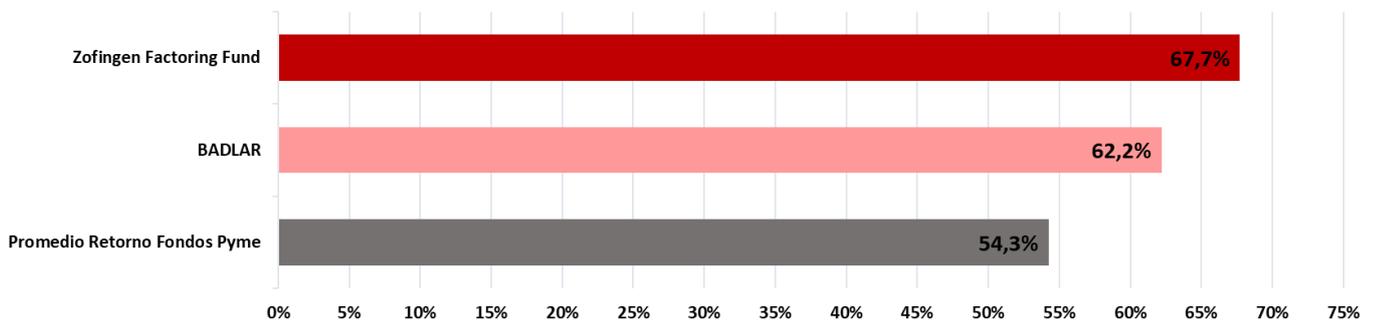
Ranking Top 5 industria de fondos PyME:

Nombre FCI	AUM (en MM)	Rend YTD
Zofingen Factoring Fund	94.160	67,72%
Galileo FCI Abierto Pymes	48.463	62,52%
Schroder Desarrollo y Crecimiento PyMEs	116.701	60,78%
Quinquela Empresas Ar FCI	64.386	55,44%
Argenfunds Abierto Pymes	47.324	49,39%

PERFORMANCE

Luego de finalizado el mes de octubre, con un resultado de 3,19%, en la misma línea que la tasa BADLAR y fondos money market, el fondo ha devengado un rendimiento acumulado en el año superior tanto al promedio de la industria de FCIs Pyme, como al benchmark de referencia.

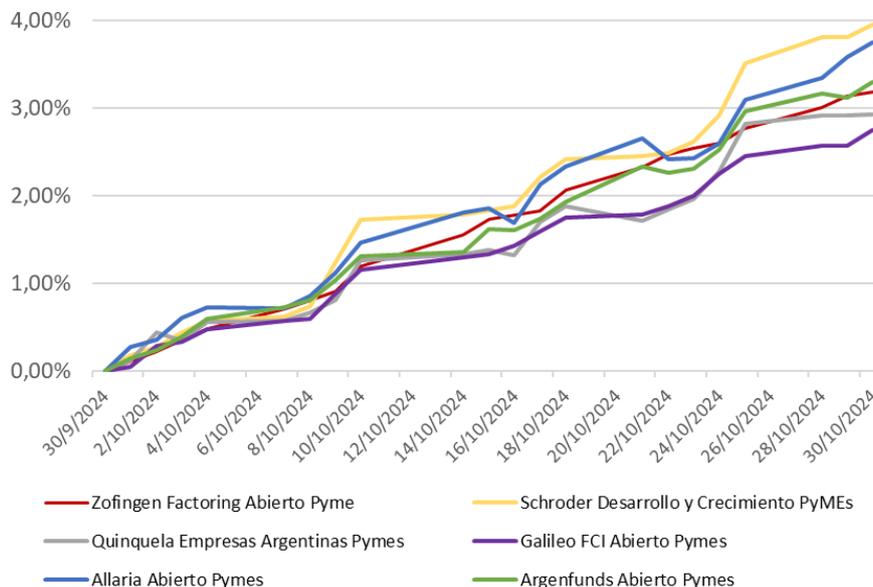
Retorno YTD Factoring PyME vs Benchmark



Cerrando un mes complejo si de rendimientos hablamos, el fondo nuevamente se ubicó por encima del promedio de la industria, que se encontró en torno a los 3,14% durante octubre, sin perder de vista el cuidado de la volatilidad.

Si se cumple la premisa de inflación pronosticada por el REM del 3% o incluso confiando en distintas consultoras relevantes -las cuales sostienen que octubre rompería hacia abajo los 3% y se ubicaría en torno al 2,7% / 2,9% - el fondo volvió a obtener un rendimiento real positivo

Rendimiento mensual industria

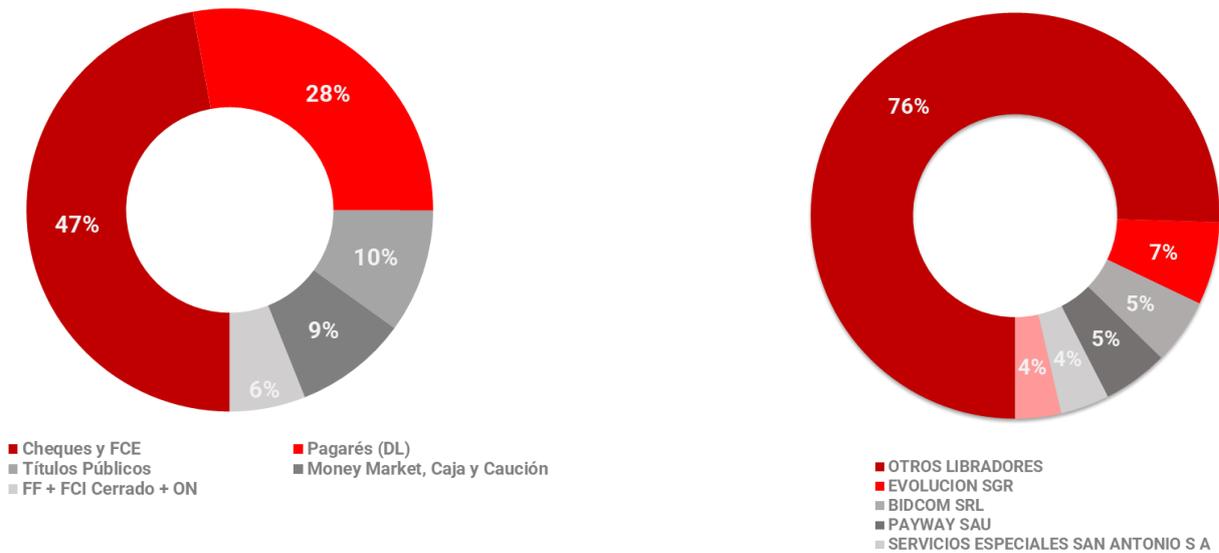


COMPOSICIÓN DE CARTERA ACTIVA

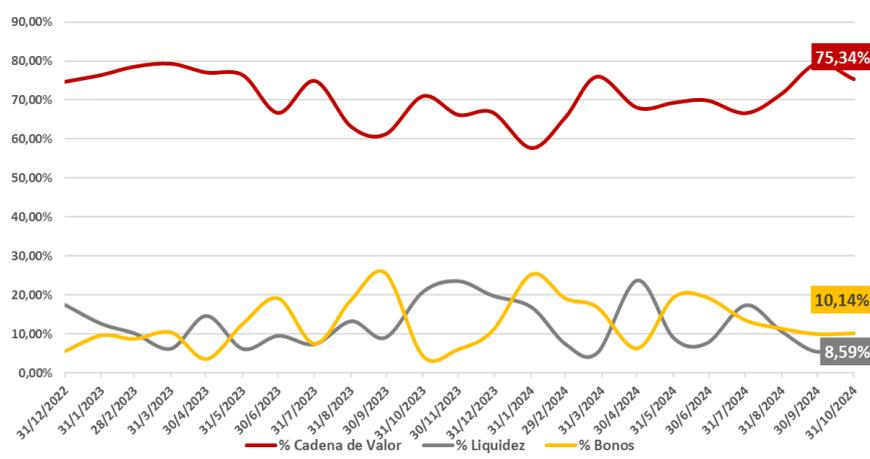
El fondo mantiene su mayor parte de la cartera en activos de crédito privado, que representan el 80% del total de su patrimonio, superando el 75% de activos Pyme exigidos por el regulador.

Dentro de esta posición de crédito privado, el 63% corresponde a activos en ARS, mientras que el 37% restante está indexado a la cotización del dólar oficial mayorista.

La concentración y los principales libradores pueden observarse en el grafico debajo. Excluyendo los primeros 5, el 76% restante se compone de 136 libradores con un promedio de 0.37% cada uno.

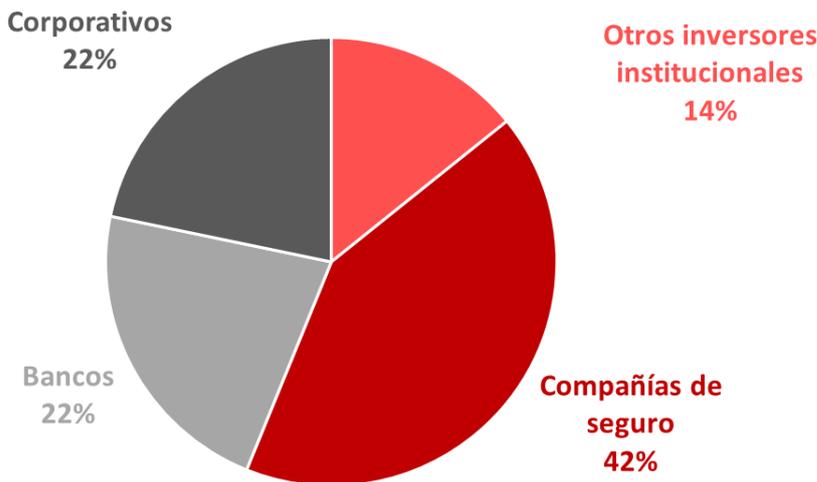


La composición de la cartera activa del fondo ofrece un mix de rendimiento con bajas expectativas de volatilidad debido a:



- Cheques ARS (de duration corta): se valúan a devengamiento;
- Pagares DL: devengan el crawl de 2% mensual que esperamos siga así durante el mes corriente;
- Futuros Rofex: el contrato corto se espera siga devengando tasa sin sobresaltos;
- Títulos públicos: combinación entre Lecaps y Bonos CER, se mantiene generalmente por debajo del 12.5% del fondo, por lo cual, cambios en los precios de mercado no deberían afectar significativamente;
- Caución / FCI money markets: devengan interés diario.

NUESTROS INVERSORES



- El art 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora establece la obligatoriedad de las compañías de seguros a invertir un mínimo de 5% en instrumentos PyMEs – 42%;
- La Circular “A” 7430 del BCRA autorizó la inversión por parte de entidades financieras en fondos PyMEs e Infraestructura hasta el 2% de su RPC – 22%;
- Clientes institucionales y corporativos – 36%.

PERSPECTIVAS

/ FONDO ZOFINGEN FACTORING PYME FUND

Con la novedad de la baja del 40% al 35% de la tasa de referencia de mercado de las LeFi, comprimió la curva de Lecaps, money markets y cauciones, además del impacto en las tasas de las cuentas remuneradas.

En el informe anterior anticipábamos una reducción del crawling, pero también observamos que la tasa de Lefi había quedado muy alta en términos reales. No obstante, no tuvo un impacto veloz ni directo en el mercado de cheques, sino que seguimos negociando a tasas similares, lo que genera que el fondo sea una alternativa de inversión superadora, proyectando un rendimiento por encima del 3% para el mes de noviembre, lo que ubicaría al mismo por encima de la LeFi (Ajustada por IIBB) y de la BADLAR, con una inflación proyectada por el REM igual o menor y break even en torno al 2%.

Este reporte ha sido elaborado por Zofingen Investment SA, quien considera que la información aquí contenida proviene de fuentes confiables. Este documento no representa una oferta de compra o venta con respecto a activos o instrumentos de ningún tipo. Todas las opiniones y estimaciones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso. Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión pueden estar sujetas a riesgo de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y a otros riesgos, incluyendo la posible pérdida de la inversión. Rendimientos pasados no son indicativos de futuros resultados. Las inversiones en cuotas de los fondos no constituyen depósitos en Banco Comafi S.A. a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tal es depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco Comafi SA. se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del capital invertido, del rendimiento, del valor de rescate de las cuotapartes o del otorgamiento de liquidez a tal fin.